

Instituto Universitário da Maia
Departamento de Ciências Empresariais

The Risk-Return Relation in Portuguese and US Equity Markets

Autora da Dissertação: Cateline Elizabete Morais Lima

Dissertação de Mestrado em Gestão de Empresas

Orientador: Prof. Doutor João M. S. Carvalho

Co-orientadora: Prof^a. Doutora Sandra Marnoto

Outubro de 2017

The Risk-Return Relation in Portuguese and US Equity Markets

Resumo:

De acordo com os académicos, o retorno esperado de capital é uma função linear do risco: quanto maior o risco maior o retorno esperado. Esta relação é uma das premissas de modelos bem conhecidos de preço do capital, como o modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) ou os modelos de 3, 4 ou 5 fatores, que têm sido utilizados por académicos e investidores profissionais. No entanto, levanta-se a questão de saber se esta relação teórica é confirmada por evidências empíricas reais ao analisar os retornos dos mercados de capital dos Estados Unidos da América e de Portugal. Este estudo fornece, em primeiro lugar, uma visão geral da literatura existente sobre esses modelos de preços do capital que assumem uma relação positiva entre risco e retorno, bem como visões opostas. Em segundo lugar, demonstra a relação observada ou empírica entre risco e retorno nos mercados de capital dos Estados Unidos e de Portugal através da realização de várias análises correlacionais. Observamos que não existe uma relação linear positiva entre risco e retorno nesses dois mercados de capitais, e a conclusão é que os investimentos em portefólios, caracterizados por níveis de risco abaixo da média, são recompensados com maiores retornos.